

**RESUMO DO DI - VISÃO PREV SOCIEDADE DE PREV COMPLEMENTAR  
DEMONSTRATIVO DE INVESTIMENTOS - DI**

Ano de 2017 (Posição dos Investimentos: 29/12/2017)

Com objetivo de atender a legislação vigente, informamos ao participante o relatório resumo do DI e os custos dos planos de benefícios, conforme discriminado abaixo:

**1 - Distribuição dos Investimentos por Segmento**

SEGMENTO	DEZ/17		DEZ/16	
	VALOR	PERCENTUAL	VALOR	PERCENTUAL
Renda Fixa	5.411.746.543,80	89,17%	5.163.845.439,86	91,53%
Renda Variável	507.758.654,06	8,37%	340.584.778,51	6,04%
Investimento Imobiliário	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Empréstimos e Financiamentos	55.837.792,59	0,92%	57.123.118,52	1,01%
Investimentos Estruturados	65.903.161,58	1,09%	57.031.128,93	1,01%
Investimentos no Exterior	27.844.289,90	0,46%	22.971.823,20	0,41%
<b>Total de Investimentos:</b>	<b>6.069.090.441,93</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.641.556.289,02</b>	<b>100,00%</b>

**2 - Rentabilidade dos Perfis de Investimentos**

PERFIL	VALOR DA COTA	RENTAB. ANUAL	BENCHMARK	RENTAB. BENCHMARK
Super Conservador	10,31285801	10,09%	100% CDI	9,93%
Conservador	10,93042986	12,44%	90% IMA-B5, 10% CDI	12,20%
Moderado	11,09439652	15,08%	RF: 45% IMA-B5+, 45% IMA-B5, 10% CDI / RV: 100% IBrX / Estr: 120% CDI / Ext: S&P 500 e MSCI ACWI / Empréstimos: INPC + 5,5% a.a.	14,89%
Agressivo	11,23566082	16,67%	RF: 65% IMA-B5+, 25% IMA-B5, 10% CDI / RV: 100% IBrX / Estr: 120% CDI / Ext: S&P 500 e MSCI ACWI / Empréstimos: INPC + 5,5% a.a.	16,58%
Agressivo RF LP	11,09328567	12,61%	95% IMA-B 5+, 5% CDI	12,59%

**3 - Rentabilidade dos Planos**

PLANO CD	VALOR DA COTA	RENTAB. ANUAL	BENCHMARK	RENTAB. BENCHMARK
TCO PREV	9,14279567	15,11%	RF: 45% IMA-B5+, 45% IMA-B5, 10% CDI / RV: 100% IBrX / Estr: 120% CDI / Ext: S&P 500 e MSCI ACWI / Empréstimos: INPC + 5,5% a.a.	14,92%
PREVISÃO	1,40772659	9,05%	IPCA + 5,81% a.a.	8,69%
PLANO BD	VALOR DA COTA	RENTAB. ANUAL	BENCHMARK	RENTAB. BENCHMARK
Plano de Benefícios Telefônica BD	11,69539624	9,07%	IPCA + 4,5% a.a	7,64%

**4 - Rentabilidade dos Segmentos**

SEGMENTO	RENTAB. ANUAL	BENCHMARK	RENTAB. BENCHMARK
Renda Fixa	12,03%	Composição dos Benchmarks de RF dos Perfis em relação às alocações	11,70%
Renda Variável	26,34%	100% IBRX	27,55%
Empréstimos e Financiamentos	12,01%	INPC + 5,5%	7,65%
Estruturados	16,04%	120% CDI	12,03%
Investimentos no Exterior	22,01%	Gestão Passiva – S&P 500 / Gestão Ativa – MSCI ACWI	24,57%
Global	12,71%	Composição dos Benchmarks dos Perfis em relação às alocações	12,46%

**5 - Comentários sobre o Resultado dos Investimentos**

A Visão Prev oferece aos seus participantes cinco perfis de Investimentos, com diferentes características, através de alocações distintas em segmentos de investimentos e risco de mercado, com o objetivo de atender ao apetite a risco dos participantes.

Os perfis de investimentos da Visão Prev são compostos pelos segmentos de investimentos em Renda Fixa, Renda Variável, Empréstimos a Participantes, Multimercado e Investimento no Exterior (estes dois últimos, apenas para os perfis Moderado e Agressivo).

O segmento de Renda Fixa, em 2017, obteve uma rentabilidade de 12,03%. O segmento de Renda Variável fechou o ano com uma valorização de 26,34%. Já os fundos multimercados e de investimentos no exterior, apresentaram rentabilidade de 16,04% e 22,01%, respectivamente.

As rentabilidades dos perfis superaram seus objetivos, apresentando resultados acima de suas metas.

Os principais fatores que marcaram o ano de 2017 foram:

- Forte queda da inflação, ajudada pelo desempenho benigno dos alimentos. O IPCA encerrou o ano em 2,95%, abaixo do piso da meta do Banco Central, de 3%, sendo a menor taxa desde 1998.
- Queda dos juros: a taxa Selic fechou o ano em 7%, mínima histórica desde a adoção do regime de metas para a inflação, em 1999.
- Melhora do nível de confiança, tanto da indústria (melhor nível em quatro anos), quanto do consumidor.
- O PIB apresentou crescimento de 1%, favorecido principalmente, pelo excelente resultado na agropecuária.
- Crescimento sincronizado entre as principais economias internacionais.
- Nível baixo de juros internacionais beneficiou o Brasil pelo fluxo positivo de capital de investidores estrangeiros.

Mantemos nossa visão de que estratégias diversificadas trazem valor no longo prazo. Entretanto, em períodos de alta volatilidade, exigem-nos um gerenciamento com disciplina e transparência. Disciplina para não alterar os objetivos estratégicos em um momento de turbulência e transparência na comunicação com os participantes.

## 6 - Distribuição dos Investimentos por Plano

PLANO DE BENEFÍCIO	VALOR	% / TOTAL
<b>PLANO DE BENEFÍCIOS TELEFONICA BD</b>	<b>400.972.110,25</b>	<b>100,00%</b>
Renda Fixa	400.205.436,30	99,81%
Renda Variável	0,00	0,00%
Empréstimos e Financiamentos	766.673,95	0,19%
Investimentos Estruturados	0,00	0,00%
Investimentos no Exterior	0,00	0,00%
<b>TCO PREV</b>	<b>58.776.674,12</b>	<b>100,00%</b>
Renda Fixa	51.552.329,45	87,71%
Renda Variável	5.924.312,31	10,08%
Empréstimos e Financiamentos	206.226,91	0,35%
Investimentos Estruturados	768.930,10	1,31%
Investimentos no Exterior	324.875,35	0,55%
<b>VISÃO MULTI</b>	<b>124.679.096,05</b>	<b>100,00%</b>
Renda Fixa	108.544.984,32	87,06%
Renda Variável	12.519.979,10	10,04%
Empréstimos e Financiamentos	1.302.569,59	1,04%
Investimentos Estruturados	1.624.996,84	1,30%
Investimentos no Exterior	686.566,20	0,55%
<b>VISÃO TELEFÔNICA</b>	<b>4.880.486.339,41</b>	<b>100,00%</b>
Renda Fixa	4.248.160.240,14	87,04%
Renda Variável	489.314.362,65	10,03%
Empréstimos e Financiamentos	52.669.653,63	1,08%
Investimentos Estruturados	63.509.234,64	1,30%
Investimentos no Exterior	26.832.848,35	0,55%
<b>PREVISÃO</b>	<b>401.605.111,76</b>	<b>100,00%</b>
Renda Fixa	400.712.443,25	99,78%
Renda Variável	0,00	0,00%
Empréstimos e Financiamentos	892.668,51	0,22%
Investimentos Estruturados	0,00	0,00%
Investimentos no Exterior	0,00	0,00%
<b>VISÃO PGA</b>	<b>202.571.110,34</b>	<b>100,00%</b>
Renda Fixa	202.571.110,34	100,00%
Renda Variável	0,00	0,00%
Empréstimos e Financiamentos	0,00	0,00%
Investimentos Estruturados	0,00	0,00%
Investimentos no Exterior	0,00	0,00%
<b>Total de Investimentos:</b>	<b>6.069.090.441,93</b>	<b>100,00%</b>

Considera a classificação contábil dos investimentos, não refletindo a posição real dos investimentos dos planos.

7 - Valores em Risco (VaR)

SEGMENTO	MÉTODO	VaR	% VaR
<b>Renda Fixa</b>			
Perfil Super Conservador	Paramétrico	19.598,35	0,01%
Perfil Conservador	Paramétrico	13.464.296,65	0,68%
Perfil Moderado	Paramétrico	18.237.702,76	1,17%
Perfil Agressivo	Paramétrico	3.424.842,09	1,34%
Perfil Agressivo RF LP	Paramétrico	3.863.430,18	1,88%
<b>Renda Variável</b>	<b>Paramétrico</b>	<b>24.413.070,75</b>	<b>4,81%</b>

8 - Distribuição dos Investimentos - Gestão Terceirizada

GESTOR	VALOR	PERCENTUAL
Bradesco	1.740.400.565,01	28,68%
Santander	1.638.381.978,19	27,00%
Itaú	1.240.342.086,30	20,44%
Western	437.732.571,57	7,21%
JP Morgan	360.335.129,60	5,94%
Votorantim	117.526.359,30	1,94%
Atmos	85.123.549,06	1,40%
BNP Paribas	72.304.281,09	1,19%
Oceana	70.728.555,68	1,17%
Garde	33.641.302,98	0,55%
Safra	32.266.538,77	0,53%
Black Rock	27.844.289,90	0,46%
Telefônica (FOR-TE FIDC)	156.682.224,70	2,58%
<b>Total Gestão Terceirizada</b>	<b>6.013.309.432,15</b>	<b>99,08%</b>
<b>Total de Investimentos</b>	<b>6.069.090.441,93</b>	<b>100,00%</b>

## 9 - Composição do Segmento Renda Fixa

TÍTULOS PÚBLICOS		
ESPÉCIE	VALOR MERCADO	PERC. S/ SEGMENTO
TDA	6.472.363,34	0,12%
Provisão para Perda	-6.472.363,34	-0,12%
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
TÍTULOS PRIVADOS		
ESPÉCIE	VALOR MERCADO	PERC. S/ SEGMENTO
CDB indexado em taxa referencial (TR)	5.861.503,81	0,11%
Provisão para Perda	- 5.861.503,81	-0,11%
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
TÍTULOS DE RENDA FIXA		
FUNDO	VALOR MERCADO	PERC. S/ SEGMENTO
LFT	16.133.824,52	0,30%
LTN	126.378.372,60	2,34%
NTN-B	4.155.850.816,03	76,79%
NTN-F	14.600.031,93	0,27%
OPERAÇÕES COMPROMISSADAS	390.310.699,31	7,21%
CDB	92.017.977,00	1,70%
Debêntures	260.177.594,98	4,81%
Letras Financeiras	108.509.182,22	2,01%
Cotas de Fundos	252.117.061,52	4,66%
<b>Total</b>	<b>5.416.095.560,11</b>	
Contas a Pagar / Receber + Caixa	-4.349.016,31	-0,08%
<b>Total Segmento de Renda Fixa</b>	<b>5.411.746.543,80</b>	<b>100,00%</b>

10 - Composição do Segmento Renda Variável

MERCADO À VISTA		
FUNDO	VALOR MERCADO	PERC. S/ SEGMENTO
FIC DE FIAÇÕES IBrX	507.758.654,06	100,00%
<b>Total</b>	<b>507.758.654,06</b>	<b>100,00%</b>
<b>Total Segmento de Renda Variável</b>	<b>507.758.654,06</b>	<b>100,00%</b>

11 - Composição do Segmento Estruturados

FUNDO	VALOR MERCADO	PERC. S/ SEGMENTO
GARDE DUMAS FIC FIM	33.638.914,11	51,04%
SAFRA GALILEO FI Multimercado	32.264.247,47	48,96%
<b>Total</b>	<b>65.903.161,58</b>	<b>100,00%</b>

12 - Composição do Segmento Investimentos no Exterior

FUNDO	VALOR MERCADO	PERC. S/ SEGMENTO
BB MULT BLACKR IE FI	13.698.594,40	49,20%
ISHARES S&P 500 IE	14.145.695,50	50,80%
<b>Total</b>	<b>27.844.289,90</b>	<b>100,00%</b>

13 - Composição do Segmento Empréstimos e Financiamentos

EMPRÉSTIMOS A PARTICIPANTES	
ESPÉCIE	VALORES
Indexado ao INPC + Taxa de Juros	32.501.046,13
Taxa de Juros Pré-Fixada	21.797.754,79
<b>R\$</b>	<b>54.298.800,92</b>

VALORES A PAGAR E RECEBER	
DESCRIÇÃO	VALORES
Valor a Pagar (-)	-333.686,42
Valor a Receber (+)	1.872.678,09
<b>Total</b>	<b>1.538.991,67</b>
<b>Total do Segmento:</b>	<b>55.837.792,59</b>

## 14 - Tabela Comparativa dos Limites de Alocação da Res. 3792

RENDA FIXA				
DESCRIÇÃO	PATRIMÔNIO	% INVESTIMENTO	LIMITE MÁXIMO DA RES. 3792	STATUS
Total do Segmento RF	<b>5.411.746.543,80</b>	<b>89,17%</b>	100% do PL Plano	Enquadrado
Títulos Públicos Federais	4.703.273.744,39	77,50%	100% do PL Plano	Enquadrado
Demais Títulos de Renda Fixa	456.355.737,89	7,52%	80% do PL Plano	Enquadrado
Fundo de Investimentos de Direito Creditório	252.117.061,52	4,15%	20% do PL Plano	Enquadrado

RENDA VARIÁVEL				
DESCRIÇÃO	PATRIMÔNIO	% INVESTIMENTO	LIMITE MÁXIMO DA RES. 3792	STATUS
Total do Segmento RV	<b>507.758.654,06</b>	<b>8,37%</b>	70% do PL Plano	Enquadrado
Bovespa Nível 1	118.465.517,31	1,95%	45% do PL Plano	Enquadrado
Bovespa Nível 2	25.456.186,24	0,42%	60% do PL Plano	Enquadrado
Novo Mercado	225.070.666,15	3,71%	70% do PL Plano	Enquadrado
Outros	138.766.284,36	2,29%	35% do PL Plano	Enquadrado

INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS				
DESCRIÇÃO	PATRIMÔNIO	% INVESTIMENTO	LIMITE MÁXIMO DA RES. 3792	STATUS
Investimentos Estruturados	65.903.161,58	1,09%	20% do PL Plano	Enquadrado

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR				
DESCRIÇÃO	PATRIMÔNIO	% INVESTIMENTO	LIMITE MÁXIMO DA RES. 3792	STATUS
Investimentos no Exterior	27.844.289,90	0,46%	10% do PL Plano	Enquadrado

EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS				
DESCRIÇÃO	PATRIMÔNIO	% INVESTIMENTO	LIMITE MÁXIMO DA RES. 3792	STATUS
Total do Segmento Empréstimo	55.837.792,59	0,92%	15% do PL Plano	Enquadrado

OUTROS VALORES		
DESCRIÇÃO	VALOR	% INVESTIMENTO
Paçar/Receber	-4.349.016,31	-0,07%

PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
DESCRIÇÃO	VALOR	% INVESTIMENTO
Patrimônio Líquido	6.069.090.441,93	100.00%

**DIVERSIFICAÇÃO GLOBAL**  
**LIMITES DE ALOCAÇÃO POR EMISSOR**

**I- CAPITAL TOTAL DE UMA MESMA CIA ABERTA OU SOCIEDADES DE PROPÓSITO ESPECÍFICO (SPE)**

EMISSOR (OS 5 MAIS REPRESENTATIVOS)	% S/ CAPITAL TOTAL DO EMISSOR	LIMITE MÁXIMO DA RES. 3792	STATUS
MINERVA S.A.	0,25%	25%	Enquadrado
CIA HERING	0,14%	25%	Enquadrado
CONSTRUTORA TENDA S.A.	0,12%	25%	Enquadrado
EVEN CONSTRUTORA E INCORPORADORA S.A.	0,11%	25%	Enquadrado
CAMIL ALIMENTOS S.A.	0,10%	25%	Enquadrado

**II- CAPITAL VOTANTE DE UMA MESMA CIA ABERTA**

EMISSOR (OS 5 MAIS REPRESENTATIVOS)	% S/ CAPITAL VOTANTE DO EMISSOR	LIMITE MÁXIMO DA RES. 3792	STATUS
MINERVA S.A.	0,25%	25%	Enquadrado
CIA HERING	0,14%	25%	Enquadrado
CONSTRUTORA TENDA S.A.	0,12%	25%	Enquadrado
EVEN CONSTRUTORA E INCORPORADORA S.A.	0,11%	25%	Enquadrado
CAMIL ALIMENTOS S.A.	0,10%	25%	Enquadrado



**III- PATRIMONIO LÍQUIDO DE UMA MESMA INSTITUIÇÃO FINANCEIRA**

EMISSOR (OS 5 MAIS REPRESENTATIVOS)	% S/ PL DA INSTITUIÇÃO FINANCEIRA	LIMITE MÁXIMO DA RES. 3792	STATUS
BRDESCO LEASING ARREND MERCANTIL	1,09%	25%	Enquadrado
BANCO ALFA DE INVESTIMENTOS S/A	0,82%	25%	Enquadrado
BCO BNP PARIBAS BRASIL AS	0,76%	25%	Enquadrado
BNDES PARTICIPAÇÕES S.A. BNDESPAR	0,28%	25%	Enquadrado
BANCO VOTORANTIM	0,26%	25%	Enquadrado

**LIMITES DE ALOCAÇÃO POR INVESTIMENTO**

**I- MESMA SÉRIE DE TÍTULOS OU VALORES MOBILIÁRIOS**

EMISSOR (OS 5 MAIS REPRESENTATIVOS)	% S/ VALOR TOTAL DA EMISSÃO	LIMITE MÁXIMO DA RES. 3792	STATUS
MILLS ESTRUTURAS E SERVICOS DE ENGENHARIA S/A	13,75%	25%	Enquadrado
BNDES PARTICIPACOES S/A - BNDESPAR	8,92%	25%	Enquadrado
CACHOEIRA PAULISTA TRANSMISSORA DE ENERGIA S/A	7,27%	25%	Enquadrado
NCF PARTICIPACOES S.A.	0,24%	25%	Enquadrado
SANTANDER LEASING S.A. ARREND MERCANTIL	0,22%	25%	Enquadrado

**DERIVATIVOS**

**I-PRÊMIOS PAGOS**

EMISSOR	PERCENTUAL	LIMITE MÁXIMO DA RES. 3792	STATUS
BM&F	0,00%	15%	Enquadrado

Considerando a abertura dos investimentos no nível dos ativos (reflete a composição real dos investimentos)

## 14 - Tabela Comparativa dos Limites da Política de Investimentos

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	% INVESTIMENTO	POLÍTICA DE INVESTIMENTOS		STATUS
		% MÍNIMO	% MÁXIMO	
Renda Fixa	89,17%	33,00%	100,00%	Enquadrado
Renda Variável	8,37%	0,00%	40,00%	Enquadrado
Investimentos Imobiliário	0,00%	0,00%	0,00%	Enquadrado
Empréstimos e Financiamentos	0,92%	0,00%	5,00%	Enquadrado
Investimentos Estruturados	1,09%	0,00%	12,00%	Enquadrado
Investimentos no Exterior	0,46%	0,00%	10,00%	Enquadrado

O percentual referente aos Valores a Pagar\Receber (-0,18%), não foi contemplado na tabela acima.

## 17 - Despesas Fundos Exclusivos

DESCRIÇÃO	VALOR
ANBID/CETIP/CVM	1.585.270,78
Auditorias	191.504,71
Custódia	232.944,51
Custos BM&F	897.516,17
Gestão	3.032.419,24
SELIC	132.444,55
Taxa de Performance	1.105.871,60
Outras Despesas	12.880,00
<b>Total</b>	<b>7.190.851,56</b>

Observação: os valores de despesas divulgados acima são referentes à gestão dos fundos de investimentos exclusivos, as quais são custeadas pelos próprios fundos de investimentos.

## 18 - Custeio Administrativo

## COMENTÁRIOS

De acordo com os regulamentos de cada Plano de Benefício, as contribuições relativas ao custeio administrativo são de responsabilidade das Patrocinadoras, com exceção dos participantes autopatrocinados.

**19 - Responsáveis**

NOME	TIPO	TEL.	E-MAIL
Mario Silva Lopes	Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado	0800 771 7738	atendimento@visaoprev.com.br

**20 - Observações**

QUADRO/ITEM DO RELATÓRIO	OBSERVAÇÃO
1 - Distribuição dos Investimentos por Segmento	Considera a classificação contábil dos investimentos.
2 - Rentabilidade dos Perfis de Investimentos	Considera a variação das cotas dos perfis de investimentos, utilizada para atualização dos saldos dos participantes dos planos com esta opção.
3 - Rentabilidade dos Planos	Considera a variação das cotas dos planos para elaboração da DNP.
7 - Valores em Risco (VaR)	O VaR mede a perda máxima possível de uma carteira, em determinado horizonte de tempo, sob condições normais de mercado a um dado intervalo de confiança ( 95%). Os valores são apurados por fundo de investimentos e consolidados por perfil de investimentos. O limite gerencial para Renda Fixa é de 5% e para Renda Variável de 20%. Os métodos de gestão de riscos financeiros são definidos conforme características de cada fundo de investimentos, podendo ser medidos e controlados através do VaR ou BVaR.
8 - Distrib. dos Investimentos - Gestão Terceirizada	Corresponde aos valores aplicados em fundos de investimentos sob a gestão contratada pela Visão Prev.
12 - Tabela Comp. dos Limites de Alloc. da Res. 3792	Considera a abertura dos investimentos no nível dos ativos, correspondendo a composição real dos investimentos.
13 - Tabela Comp. dos Limites da Pol. de Investimentos	Considera a abertura dos investimentos no nível dos ativos, correspondendo a composição real dos investimentos.